

הגאות בבורסה מזכירה את ימי 1982 העליזים

שערי המזינות עלו בשבועות האחרונים בעשרות, ולעיתים במאות אחוזים, ללא כל קשר עם מצבן הכלכלי של החברות או התצהורות על הצמיחה הכלכלית והוסיפה בממשלה להזרים כספים לסולליונות, קופת-חולים, ציג, אלסיגט וליקלאוד, מעודדים את הציבור לחזור להשתתף בתהליך "הצמיחה" המצויה בבורסה ובהתמכרותם המזימה שבורים כי היא לא תימשך זמן רב והיא תסתיים בהתמכרות

מאת בני ברק -

במורסה ערנס כלכלית, אולם אם לא תצליח להשפיע ולהשיג במדיניותה הסובלת מה שדרושה לה במורסה היא, האזמה ומלחמת הכספים יעברו לשוק היחיד ולהיחידים.

צבי פלסק, מנהל חברת הייצון "מיטל", רואה את ההזדמנות והטעות של השוק במחילת התחום של המיטל.

עם המסחרים: "זה ארץ עשוק עשוק עם מקורבים ומקורבים, מיטל, אף לא מי. מי שנתון היום את האן בשוק הוא היצרן."

לולות אלה, והאווירה הכל-
מבורסה, מזכירים לרבים את
העליונים - כאשר כל עם
מי במורסה וציפוי לרווחים
שבו ללא גבול. זאת למרות
כלי הקסמה של המשק ולמי
המאמינים בהם במרבית

[illegible]

במסורת לניירות טרור, ובמחלוקת לניירות טרור של הבנקאים, שוב נר-
יירות טרור אלה פנים מייחזבות. מס-
לניירות ורמס, "מקסי" שוב במחמרים
לפסם בשוק המניות, קניס ומכר
למניות של חברות קטנות, וכל
ידיעותיו על פסם שמותן של
חברות, תוך שהם מצפים לעילות
קניס על קניסות אחרים בשבוע.
לפסם זהו אומנם ממחמרים ידידות
שנים, אך אלה לא פגעו באידיעות.

לולות אלה, והאווירה הכל-
מבורסת, מזכירים לרבים את
העליונים - כאשר כל עם
מג במורסה וציפם לרווחים
שבו ללא גבול. זאת למרות
כלי הקשה של המשק ולמי-
שנמצא על מרחק במדינות

[illegible][illegible]

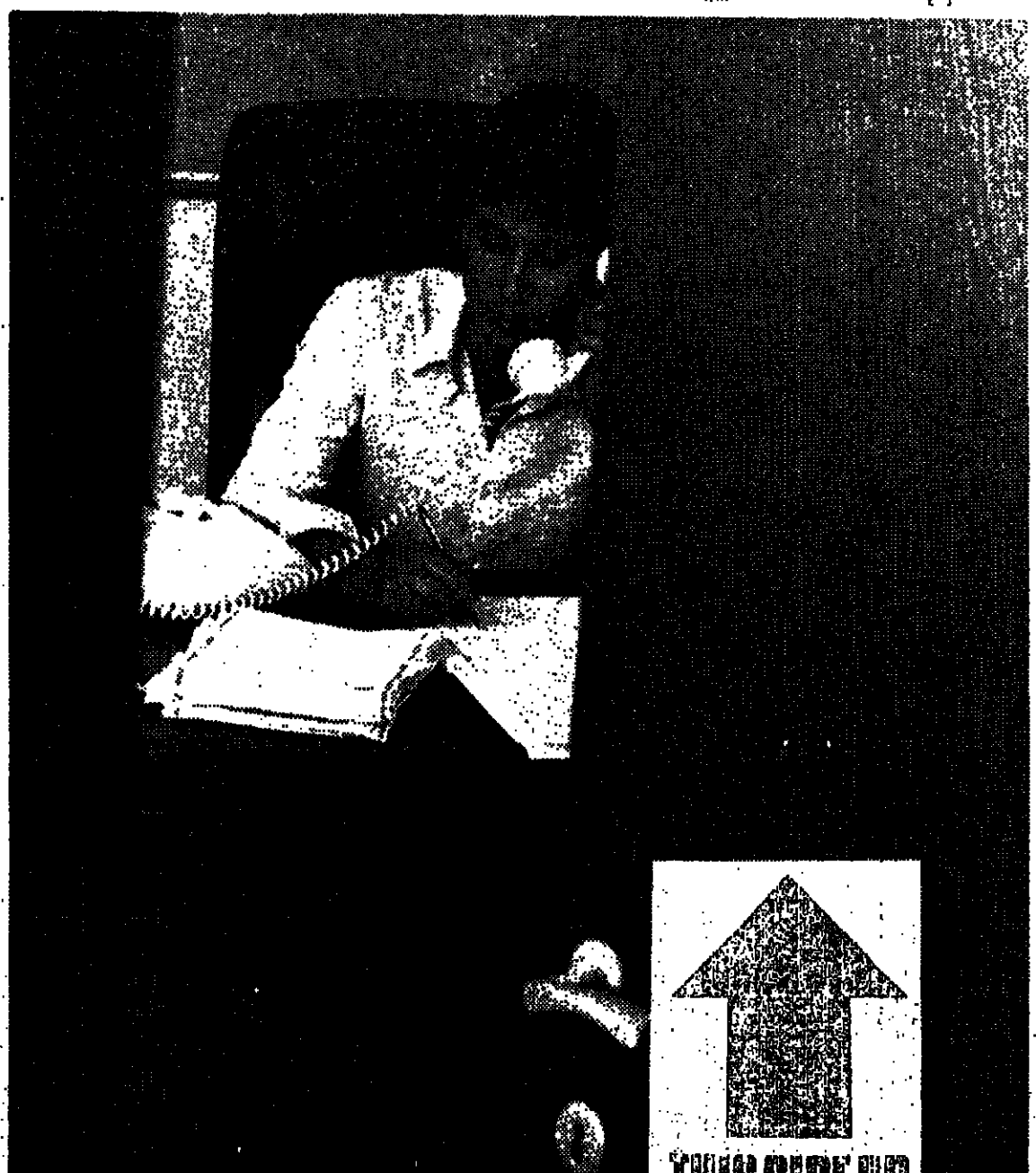
**וזה...
שוקי הירט
מקצוען
המכירות שלנו.**

ובכל כמקצוע, הוא יודע שכל השקעה מצדו, תוביל להזמנה ונספת מצדך. כל שוקי וזמרה המקצוענים המאמינים את אה המכירות שלנו, נכדיז אותך ומקדמים מוקדמים, ישיקו עליך להכין ולגמור במעוד מעוד במכס, בבנק או במשקן המטענים. שוקי ידאג שתקבל חינם אין סוף, יעניי הנדסי בתכנון אריות, מטיילי חריגים וכו', טלקס או טלפון ודעמו אותך, מילי עני העלת המטען ומסבכני יהיו חודש דוד לפני הנהו! התוצאה: יעילות בלתי רגילה. המסקנה: הסימסמה שלו במצאת את טור סוב מכל הסבר.

ק.א.ל.
תן למקצוענים להוביל.

משרד ראשי
בן יהודה 14 ת
טל: 299621-3
טלקס: 41437

מה מקצועות להורים?



MISSOURI

ק.א.ל.
קווי אויר למטען
טלפון : 03-299621

טלפון : 03-299621



השינויים בשערי המניות מיואר 1986 ועד היום

2

4

כשהעסק שלך הולך קדימה אתה צריך אשראי



העזרה שאחזקתה מקבל היום טוב יותר
העזרה שקבלתה אתמול
העזרה שקבלתה שנה טובה יותר

אשראי, הוא מהנחשבים החיוניים ביותר לכל עסק. כאיש עסקים אתה יודע עד כמה תחילת דרכך בעתיד אתה צריך אשראי לקורותיך. תחבובת הנדולה היא לחמציך לך את האשראי כשאחזקתה באמת זקוק ל - ויחד עם זאת לשמור על הקריתוויים העסקיים המתחייבים. זה לא פשוט, אבל גוף כלכלי איתן כמו בנק לאומי יכול לעשות זאת טוב יותר מכל בנק אחר. המחלקה המסחרית בסניף מאפשרת לנו לבדוק את בקשותיך ולענות לך במהירות וביעילות. הכנס לבנק לאומי ודבר על אשראי.

אשראי לעסקים

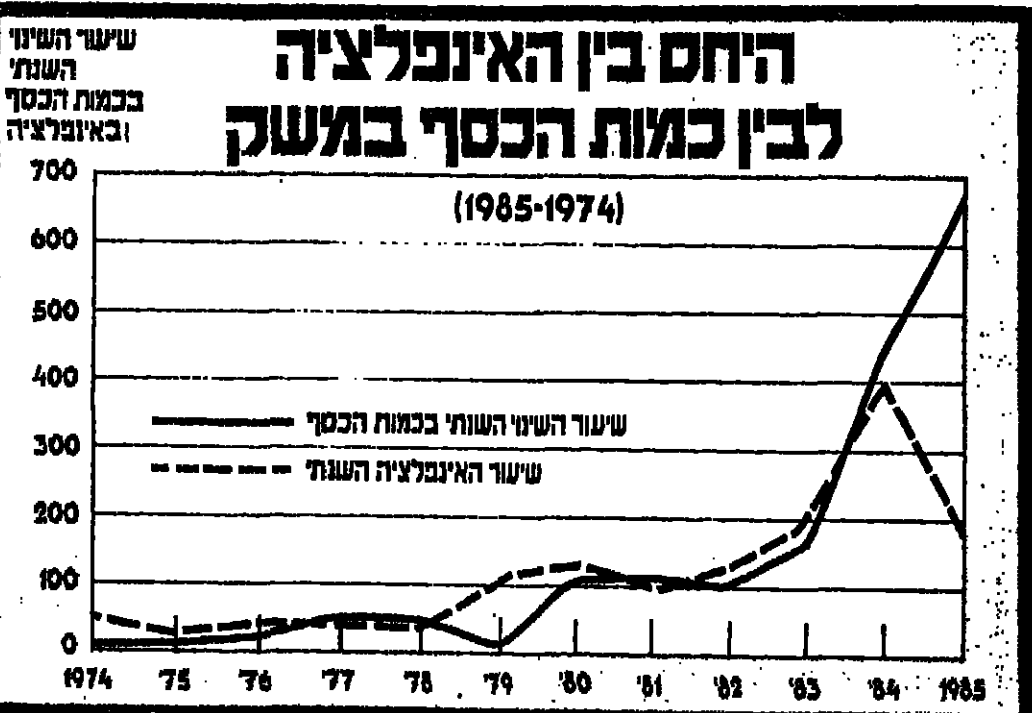
בנק לאומי

בנק לאומי
הולך איתך קדימה



מאת
ד"ר צבי אקשטיין
חוג כלכלה
המכון הורד למחקר כלכלי
אוניברסיטת תל אביב

עצמאות בנק ישראל - חול בליחת האינפלציה וייצוב החשב



כפי שניתן לראות ברשימה, מ-1974 עד 1985, קיים קשר חיובי בין שיעור האינפלציה במשק לבין כמות הכסף בחשב. מכאן שאם ניתן יהיה למנוע את קיומו של הגורם הממשלתי, ולמנוע את הגידול בכמות הכסף, ניתן יהיה להצליח במדיניות לייצוב החשב.

מאמר זה הוא: האם באמת יכול בנק ישראל לשלוט על כמות הכסף? תאשראי בצורה עצמאית המנותקת מהממשלה? כדי לענות על כך נחזיר את הדיון למאמר המאגד את שני השאלות: **כמות הכסף והאשראי**. הכסף במשק, הוא מושג די גמיש. המונח המצומצם ביותר הוא כסף פיזי, כלומר כסף במטבעות וברובות. בנק ישראל (בני ברק) מונע מנגנון הכנסות (אחר) מדיניות מוניטרית מסוימת (אחר) יכול להגביר את קצב הצטברות האוצר שברשותו או להקטין את קצב הצטברות האוצר שברשותו. בנק ישראל יכול לשלוט על כמות הכסף במשק באמצעות שתי דרכים: הראשונה היא גיוס הכסף מהמטבעות והרובות. השנייה היא גיוס הכסף מהאגרות והאגרות המונעות. בנק ישראל יכול לשלוט על כמות הכסף במשק באמצעות שתי דרכים: הראשונה היא גיוס הכסף מהמטבעות והרובות. השנייה היא גיוס הכסף מהאגרות והאגרות המונעות.

הגרעון וכמות הכסף

הגרעון התקציבי מוגד כצירוף החוב הפנימי (באחוזים מהתוצר) וצירוף החוב החיצוני (באחוזים מהתוצר).

שנה	הגרעון התקציבי (אחוזים מהתוצר)	הגרעון החיצוני (אחוזים מהתוצר)	הגרעון הכולל (אחוזים מהתוצר)
1975	10.8	10.4	21.2
1976	12.0	12.0	24.0
1977	13.0	13.0	26.0
1978	14.3	14.3	28.6
1979	9.1	9.1	18.2
1980	6.3	6.3	12.6
1981	10.7	10.7	21.4
1982	5.0	5.0	10.0

הגרעון הכולל הוא סכום הגרעון התקציבי והגרעון החיצוני. הגרעון התקציבי הוא הפרש הכנסות הממשלה מעלויותיה. הגרעון החיצוני הוא הפרש ההוצאות הממשליות מחוץ למשק.

חקיקה שתיתן עצמאות יתר לבנק ישראל, לא תוכל למנוע מהממשלה את המשך הדפסת הכספים והגדלת האשראי, אולם היא תוכל להוות מחסום פוליטי שימנע מהממשלה ומהכנסת מדיניות גרעינית חסרת אחריות. חקיקה מסוג זה יכולה גם לאתגר לציבור ולממשלה שתקופת הגרעון בתקציבי הסקטור הציבורי נסתיימה - גם אם מדובר בפתרון בעיות סולי בונה, ציט. אלסינט וקופת חולים...

כור אביה מסתחלים (1). כל המערך לוח הלוח מונבחות במוסד ויגרסו לעלה משמעותית ומיידית כשער הריבית. עליה שער הריבית חללה את תשלומי הריבית על החוב הפנימי מי ובכך יגרמו להוספת גרעון ריאלי בתקציב הסקטור הציבורי. לכן, זה ניסיון להקטין את כמות הכסף במוסד הקצר, חללה למסך בשיעור הדפסת גבוהים יותר לאורך זמן רב.

מכאן שניסיון אקסטיבי של הומו הקצר להקטין את כמות הכסף (שנים 74/75) יכול לגרום לכך שקצב מסת הכסף לא יתחתן תואם את הגרעון הקיים. אולם בסופו של דבר (בזמן הארוך), התקציב הממשלתי קובע את קצב גידול כמות הכסף. מאחר והאינפלציה שער הריבית תלויה בקצב גידול כמות הכסף בהחלט, זה הצטרף בעתיד, או למעשה יכול היה בנק המרכזי להשפיע על גודלם אלו רק בזמן הקצר.

עצמאות בנק ישראל

מכאן אני מניח לספקת ברוח שלבנק ישראל לא קיימת עצמאות להפעיל מדיניות מוניטרית אשר תיבטל את שיעור הגידול בכמות הכסף במוסד האוצר. ואכן בנק ישראל מנהל מאז זמן רב מדיניות "מסוגלת", ועל כך הרי שם ללמוד כי בנק ישראל הוא תחת לבנק ישראל אשרות אחרות? לא! גם תחלופת הנכונות של מנגנון חלוקה הוא קצרות זמן, אלא אם הממשלה תתקנת יסודות אחרים. עון התקציב בשנים הקרובות, אם כך מנהל השירות המונעים בעצמאות הבנק המרכזי? סיבה מרכזית המפרידה עצמאות הבנק היא האוצר המונע שיעור גבוה של הבנק המרכזי כליים להיות מסוגל מלימוד חוקי שירות לכן שיהיה ממשלה הכנסת יימנע מפגיעה גרעינית ("הגרת אחריות"). מאידך תחבובת הנדולה היא שאולי כיום אין הממשלה מספרת לקיים את דבר חיל כלשנו במוסד כלכליים רבים, כולל גרעון בנק ישראל, אם דברים לא פסים להפנות גסות של חוקי הקצב. בנסיים אלו אין הממשלה שמנה דרכו מיעוצת לבנק ישראל, כפי שדרוש החוק.

שוק המחשבים האינטליגנטיים, המסוגלים לחקות את ההחשיבה האנושית, מסתכם כבר כיום ב־250 מיליון דולר ■
■ ממדובר במוצרים כמו מצלמה מדברת, המודיעה לבעליה מתי כבמות האור אינה מספקת; מחשבים המסוגלים להתניע מראש בעל סופות טורנאדו; מחשבים המסוגלים לאבחן מחלות; והתוכנות המסוגלות להעריך את המצב בשוק המניות וכד' ■
■ כבשנת 2000 יגיע היקף המכירות של מחשבים חכמים ל־126 מיליארד דולר והם יותקנו בכל בית, משרד ומכונית

עולם המשפטים עוסק היום במתנה וביציור
ל מה שנקרא מבחני תור החמישי. אולי
"מבחנות" במובן ביתה מלאכותיות. אירח"ב
מורינו מרצה-ידידנו יוסי ארליך, מרשימות
בזמני קורס גרויליים במחקרים, וישלח את הבנת
פערות על החשיבה האנושית. אזי שתרשם
בדעתו... מ-מקרים תורשיניים "לחשיפת" את
דילמות המשפטיים האלה למבחנות גדול וסלי-
מבחנים.

מחירים חדשים בעקר הקהלים

ס' נוצר ליינברג (39), מונה לתפקיד מנכ"ל חברת "מאסטרו" המשמשת, כחברת המיתשוב של קבוצת הביטוח "מגדל". ליינברג איש יחידת המחשב של צה"ל לשעבר, עבד לאחר שיתורו מצה"ל כמנהל יחידת המחשב של חברת הביטוח "הפניקס", ומאחר ויתר מונה כמנכ"ל חברת "דע", ויבואית מחברת "מגל" ליושאל.

יחיאל בן נתנלי (36), מנהל לתפקיד מנכ"ל חברת התוכנה החדשה, עדה פרוי, המממחח בשפת התכנות "עדח" במסעים לתלמידים אלית, וזה חברת התכנה הראשונה בעל שמה זה למטה לעוסק בעדח. "עדח" בן פרוי הוא מנל יורא שני מאוניברסיטת תל אביב, שמש במנהל פרויקטים חברות עותק ובארבע השנים האחרונות עד הווה.

[illegible]

החברות הציגו תוכניות מתקדמות לשוק הדיור. חברות הדיור, הממוסות בהתאם לחוק, הציגו תוכניות שונות. חברות הדיור הציגו תוכניות שונות. חברות הדיור הציגו תוכניות שונות. חברות הדיור הציגו תוכניות שונות.

בחדרות הוועד הישרות מודיעים, שהתחנכו
מגיל 12-40 חורשים בלתי חשופים
הישרות קיבל כל צוות. הבהרה: עיסוקים ילידי
בכשרות משפחתיים אישיים קיבלו המועדונים
שם ששקט את גורל ההנהגה.
כיום החדרות יורד המועדון את המועדונים
מודי התחלת העיסוקים, וכאמור הנהגה עתה
הידיעה הולכת לילדים, המועדונים יורדו ויחזרו
לחדרות.

הבית והיה קרד מקלורידה וצילאי חריר
ש לשון מחשבו קוצוני ניד וקל - במסוף
3. מרדב במסוף תעשיית, המיועד לאסוף
מרים מרדב לעבור והעברים בתקשורת אל
רשיא אל מחשבו ברו.

המכללה הוותיקה למורים, ליונסקי, עבר
לאחרונה תהליך מאזן של הצטיידות במחשבים
לעשרות מחשבי נינט, אבל, איבד פותחו למסחר

עוד ממוחזר חרש, נייר, זעור וקל במשקל
העליון לאיין... נרדד. ממוחזר מחזר לעד. נרדד
הן ערשנו ומוחזר יבם הממוחזר במרחק של
2 ק"מ ממנו.
המכשיר הקטנטן הזה פועל על סוללת אדורך
4 ט"ל חרשין.

חֲרָשִׁים ל"סאן"
הכרת המלאכים האמיתית, סאן מיסוס
ממשיכה להעלות אתה את המלאכים האמיתיים

[illegible]

החלטת המשלוח המדינות התעשייתיות הגדולות במערב, להוידא שער הדולר יחסי למטבעות האירופיים והיאן הימאני – נעדה במקורה לסייע לראיה"ב להקטין את הגרעון המסחרי הענק שלה. אולם הירידה המואצת בשערי הדולר, שהגיעה כשבעות האחרונים לממדים של "ממולח", טרפה את כל הקלעים ונתנה מחמשים דרכים לבלום את הירידה ולהחזיק את הציבות למערכת הכספים הבינלאומית

[illegible]

יש האוצר של אירוסה המערבית ושל יפאן
הוא, ולו במאד, להתייחס לנוח שגורמת חל'
ש חורל למקשה: גניעת רבח כיבוא שלהם,
מקביל לנוח משקטות' רבות במשקט מראות
הבית' חרבי היה צריך להיות גורר מכבד, כאשר

הנעל לוחצת כעת, שוב, על רגליו של שות' מות הסחר העיסקיות של ארזה. אלה חשות כעת כי שוב אינו יכולות לשבת מן הכר ולימות עד

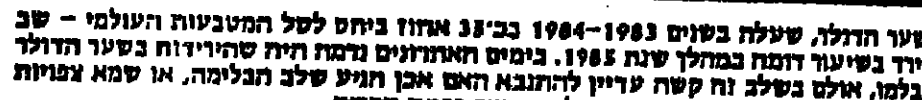
להחיות את שער הדוד, הם קיוו להשתלט עליו מבעוד מועד. היום הם מתחזקים על שוהנו במיוזות ומנוו

לר, מחשש שמא הדבר יסדור מתוך את חסידי ה"הרשקושי", התנגד באמצעות תגובות על ידי בוא בארזות הארץ, ובהמשך על ידי כמשר הדולר מסמכות כסבי 175 יאן, לבסוף הצריח הי פניו לא תהיה בירח אלא לפעול.

[illegible]

סימן מוסכם למשימת רגל. ברגע הראשון הוא התרגל אבל אחר כך אמר: אם בכך קשור אותו - שיהיה קשור.

התוכנית כשחזרה אל תחילת
החלטה בענין שיתוף של ימא
ואל מדינות זרות.
שיתוף בפרטות אחרות,
התוכנית כשחזרה אל תחילת

[illegible]

נדון ירידות מסמות עד ששער הדולר יתייצב ברמת חדשה

דמוריה, שהיווה שלהם נגד קשות כהוצאה מהחזקת ימיו והמאבק, לוחצים עתה על ממשלותיהם לחזור

הנשיא רייגן עומד לבוס במאי

בגרמניה מתרכזים בלתיים החצנים למליכת
דירת הדולר במרדיות הנעצנים. והלו טוענים

הייתה נכונה כל תורה ופסוק מברך אתן והם
האומרים שישנים במדינות סעודי הריבית והחסם
הכי לפנותם לפרקת אפשרות כן, תשוב שום
התחייבות למחשבה ארוכה, ולכן אף

במה עמך חלל יהיו, עד
במה יחורבו אמשר, מרוצים
תגורר לכל הכיוונים

בחדש הבא תתבונן, חזקה וברייתא של פז
מסכת הבילאומית בשל מר יונה הצעיר
ועל ליצוב ער' חלפיל' ברגט חוסר, מ'

התעוררות ויתר לאחריהם ומיהר ללא חש
סמך בקצרות ונאמר: שלום, עמיתו לרו. נחמה
האחר בזה השלום והעזרה היא לגבי כלל המ
החלטה. הנהגתו של המנהל המנהל המנהל

[illegible][illegible][illegible]

נחשכות התנודות בשער הדולר



בזרמז פועלים

**שיאים חדשים בלונדון;
מימושים בניו-יורק**



**הנפט איבד 46 אחוזים
ממחירו - ב־6 שבועות**



הצרכנים "מתנכלים" ע' מניות של חברות מולאמות

מאת דב גנזובסקי

**הגברת רוזלין פיי
מרויחה**

מוביל המים"

עידוד צמיחה כלכלית
אמיתית בוסס סיגסוי

בפני, תודקק מקסיק לבי
דלה בהלואות וזירות - רק

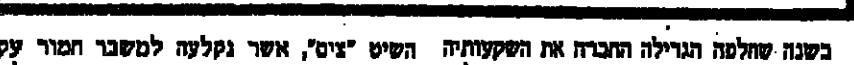
1. 凡在本行開辦之各項業務，均應遵守本行所定之各項規章，並應隨時注意本行所定之各項規章，如有違反者，本行將依法究辦。

קט שליש: ל' באדר א' תשס"ז

ההגיון החוזר של הבורסה: החברה מפסידה - המניות עולות
מניות „החברה לישראל עלו
תוך חודשיים ב-250 אחוז!

מאת אבי לוי* **סופר וזל קור**

התמודדות בשערי מניות 'החברה לישראל'



חולקה שני. החברה ליישוראל

בריווחי (הפסד) חברות הבת

10.3

ש"ר	תעבורת ותמחאות		בנקוטים		
	דמי תעבורה	דמי תמחאות			
1980	100	100	100		
1981	100	100	100		
1982	100	100	100		
1983	100	100	100		
1984	100	100	100		
1985	100	100	100		
1986	100	100	100		
1987	100	100	100		
1988	100	100	100		
1989	100	100	100		
1990	100	100	100		
1991	100	100	100		
1992	100	100	100		
1993	100	100	100		
1994	100	100	100		
1995	100	100	100		
1996	100	100	100		
1997	100	100	100		
1998	100	100	100		
1999	100	100	100		
2000	100	100	100		
2001	100	100	100		
2002	100	100	100		
2003	100	100	100		
2004	100	100	100		
2005	100	100	100		
2006	100	100	100		
2007	100	100	100		
2008	100	100	100		
2009	100	100	100		
2010	100	100	100		
2011	100	100	100		
2012	100	100	100		
2013	100	100	100		
2014	100	100	100		
2015	100	100	100		
2016	100	100	100		
2017	100	100	100		
2018	100	100	100		
2019	100	100	100		
2020	100	100	100		
2021	100	100	100		
2022	100	100	100		
2023	100	100	100		
2024	100	100	100		
2025	100	100	100		
2026	100	100	100		
2027	100	100	100		
2028	100	100	100		
2029	100	100	100		
2030	100	100	100		
2031	100	100	100		
2032	100	100	100		
2033	100	100	100		
2034	100	100	100		
2035	100	100	100		
2036	100	100	100		
2037	100	100	100		
2038	100	100	100		
2039	100	100	100		
2040	100	100	100		
2041	100	100	100		
2042	100	100	100		
2043	100	100	100		
2044	100	100	100		
2045	100	100	100		
2046	100	100	100		
2047	100	100	100		
2048	100	100	100		
2049	100	100	100		
2050	100	100	100		
2051	100	100	100		
2052	100	100	100		
2053	100	100	100	</	

41

13

